RAPPORT FINANCIER INTERMÉDIAIRE

SAQ

1er TRIMESTRE 2016-2017

Clos le 18 juin 2016

Résultat net
239,5 M$
+1,1 %

Ventes	Bénéfice brut	Ratio des charges nettes sur ventes	Revenus gouvernementaux
690,8 M$	368,5 M$	18,7 %	474,8 M$
+0,8 %	+1,1 %		+0,9 %

REVUE FINANCIÈRE

Le présent rapport financier passe en revue l'exploitation de la Société des alcools du Québec (SAQ) pour le trimestre de 12 semaines clos le 18 juin 2016, ainsi que sa situation financière à cette date. Ce rapport doit être lu en parallèle avec les états financiers consolidés intermédiaires résumés non audités et les notes afférentes inclus dans le présent document ainsi qu'avec les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 26 mars 2016, les notes afférentes et la revue financière présentés dans le rapport annuel 2016 de la SAQ. L'information présentée ci-après est datée du 24 août 2016.

VENTES

Les ventes du trimestre clos le 18 juin 2016 ont atteint 690,8 millions de dollars comparativement à 685,1 millions de dollars pour la même période en 2015-2016, soit une hausse de 0,8 %. Les ventes en volume correspondantes ont connu une progression de 0,2 %, passant de 44,6 millions de litres à 44,7 millions de litres. Ces résultats sont dus au fait que le premier trimestre de l'exercice 2015-2016 incluait les ventes de la fête de Pâques 2015 alors que le trimestre actuel ne comportait pas de fête de Pâques puisque les ventes de la fête de Pâques 2016 ont été réalisées à la toute fin de l'exercice 2015-2016.

Les ventes effectuées dans le réseau des succursales et des centres spécialisés se sont élevées à 608,4 millions de dollars contre 612,1 millions de dollars pour l'exercice précédent, une diminution de 0,6 %. Quant aux ventes en volume de ce réseau, elles se sont établies à 34,6 millions de litres comparativement à 35,5 millions de litres en 2015-2016, soit une baisse de 2,5 %.

L'achat moyen en succursale par les consommateurs s'est établi à 46,52 $ durant ce trimestre en regard de 47,13 $ pour le trimestre correspondant de l'exercice précédent. Le décalage des ventes de la fête de Pâques mentionnée précédemment ainsi que le déplacement au second trimestre de l'exercice d'une activité promotionnelle appréciée de la clientèle expliquent principalement cette diminution. Le prix de vente net moyen au litre s'est établi à 19,50 $, comparativement à 19,43 $ au premier trimestre 2015-2016.

Les ventes réalisées auprès du réseau des grossistes-épiciers ont progressé de 9,4 millions de dollars ou 12,9 %, pour totaliser 82,4 millions de dollars, alors que les ventes en volume correspondantes se sont accrues de 11 %, pour s'établir à 10,1 millions de litres.

Par catégories de produits

Concernant les ventes par catégories de produits, les vins ont enregistré une croissance de 2,4 millions de dollars ou 0,5 % au premier trimestre pour s'établir à 516,4 millions de dollars. Exprimées en volume, les ventes de vins ont totalisé 36,7 millions de litres, en hausse de 0,1 million de litres ou 0,3 %.

Les spiritueux, commercialisés uniquement dans le réseau des succursales et des centres spécialisés, ont enregistré une croissance de 1,8 % passant de 150,3 millions de dollars à 153 millions de dollars. Les ventes en volume de cette catégorie sont demeurées stables à 5,1 millions de litres.

La catégorie des boissons panachées, couramment appelées *coolers*, a connu une augmentation de 1,2 million de dollars ou 8,9 % pour se situer à 14,7 millions de dollars. Exprimées en volume, les ventes de cette catégorie ont progressé de 0,1 million de litres pour se chiffrer à 2,1 millions de litres.

Enfin, les ventes de la catégorie des bières, cidres et produits complémentaires ont diminué de 0,6 million de dollars pour s'établir à 6,7 millions de dollars comparativement à 7,3 millions de dollars pour le même trimestre de l'année précédente. Les ventes en volume de ce groupe de produits ont baissé de 0,1 million de litres pour atteindre 0,8 million de litres.

BÉNÉFICE BRUT

Pour le 1er trimestre de l'exercice en cours, le bénéfice brut s'est établi à 368,5 millions de dollars comparativement à 364,4 millions de dollars pour le même trimestre de l'exercice précédent. Exprimée en pourcentage des ventes, la marge brute a affiché un taux de 53,3 % comparativement à 53,2 % pour le trimestre correspondant de 2015-2016.

CHARGES NETTES

Les charges nettes représentent les frais de vente et mise en marché, de distribution et d'administration, desquels sont soustraits les revenus publicitaires, promotionnels et divers. Elles incluent également la charge de financement nette des produits de financement ainsi que la quote-part du résultat net d'une participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence. Établies ainsi, les charges nettes du 1er trimestre ont atteint 129 millions de dollars comparativement à 127,4 millions de dollars pour l'exercice précédent, soit une hausse de 1,3 %.

La rémunération du personnel, qui constitue 69,1 % des charges nettes, a totalisé 89,1 millions de dollars, une augmentation de 0,9 million de dollars ou 1 %. Exprimées en fonction des ventes, ces charges ont présenté un ratio de 12,9 % similaire au 1er trimestre de 2015-2016.

Les frais d'occupation d'immeubles, qui constituent la seconde catégorie de charges nettes en importance, ont augmenté de 2,8 % s'établissant ainsi à 21,9 millions de dollars comparativement à 21,3 millions de dollars pour l'exercice précédent.

Exprimées en fonction des ventes, les charges nettes du premier trimestre présentent un taux de 18,7 % comparativement à 18,6 % pour la période correspondante de l'exercice précédent. N'eût été de l'absence des ventes de la fête de Pâques dans le trimestre tel qu'expliqué précédemment, ce taux aurait plutôt été de 18,5 %.

RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL

Le résultat net dégagé pour le trimestre de 12 semaines clos le 18 juin 2016 s'est établi à 239,5 millions de dollars, soit une hausse de 2,5 millions de dollars ou 1,1 % par rapport à l'exercice précédent. Exprimé en fonction des ventes, le résultat net a atteint 34,7 %. Au cours du trimestre, la SAQ n'a effectué aucune opération ayant eu une incidence sur le résultat global.

REVENUS GOUVERNEMENTAUX

Les revenus gouvernementaux sont constitués du résultat net de la SAQ auquel s'ajoutent les remises des diverses taxes à la consommation ainsi que celles des droits d'accise et de douane. Pour le 1er trimestre de l'exercice 2016-2017, ces revenus ont atteint 474,8 millions de dollars, comparativement à 470,7 millions de dollars en 2015-2016, soit une augmentation de 0,9 %. Les sommes versées au trésor québécois ont atteint 379,8 millions de dollars, en hausse de 3,6 millions de dollars ou 1 %. Cette variation s'explique essentiellement par un résultat net plus élevé et par une perception plus importante des taxes à la consommation (taxe de vente provinciale et taxe spécifique sur les boissons alcooliques) découlant de la croissance des ventes.

Par ailleurs, les sommes remises au gouvernement fédéral se sont établies à 95 millions de dollars, une augmentation de 0,5 million de dollars ou 0,5 % attribuable à des remises plus élevées des droits d'accise et de la taxe sur les produits et services.

INVESTISSEMENTS

Les investissements en immobilisations ont atteint 3,6 millions de dollars pour le premier trimestre de l'exercice 2016-2017, soit le même niveau d'investissement qu'au 1er trimestre 2015-2016. La SAQ a consacré une somme de 0,8 million de dollars à l'amélioration de son réseau de succursales et de ses centres de distribution et administratifs. De plus, un montant de 2,6 millions de dollars a été injecté dans le développement de systèmes informationnels. Enfin, la mise à niveau du matériel roulant et de l'équipement a nécessité 0,2 million de dollars d'investissement.

SITUATION FINANCIÈRE

Au cours du premier trimestre, la SAQ a présenté une excellente situation financière. Au 18 juin 2016, l'état consolidé résumé de la situation financière affichait un actif total de 731,1 millions de dollars, comparativement à 779,8 millions de dollars au 26 mars 2016. L'encaisse ainsi que la valeur des stocks ont diminué respectivement de 43,9 millions de dollars et de 21,7 millions de dollars. L'amélioration de 2,4 % de la rotation des inventaires dans les centres de distribution a contribué à la réduction des stocks. Ces diminutions ont été atténuées par l'augmentation des comptes clients et autres débiteurs de 16,7 millions de dollars et des dépôts et charges payées d'avance de 2,7 millions de dollars. L'actif à long terme a quant à lui diminué de 2,5 millions de dollars, attribuable principalement à la diminution de la valeur nette des immobilisations corporelles et incorporelles.

Par ailleurs, le passif à court terme totalisait 436,9 millions de dollars à la fin du 1er trimestre, une réduction de 265,2 millions de dollars par rapport au 26 mars 2016. Cette variation s'explique principalement par le paiement du dividende effectué au cours du trimestre au montant de 277 millions de dollars ainsi qu'à une diminution des comptes fournisseurs et autres charges à payer de 8,2 millions de dollars. Ces diminutions ont été atténuées par l'augmentation des taxes et droits gouvernementaux à payer de 20 millions de dollars. Le passif à long terme n'a pas connu de variation importante depuis le 26 mars 2016.

PERSPECTIVES FINANCIÈRES

La direction de la SAQ est satisfaite de la progression des ventes et du résultat net de son premier trimestre. Avec ses stratégies commerciales, son service-conseil personnalisé ainsi que des efforts d'amélioration de son efficience, la SAQ est bien positionnée pour poursuivre son objectif de croissance et pour améliorer son ratio de charges nettes sur ventes.

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DU RÉSULTAT GLOBAL

(en milliers de dollars canadiens)
(non audité)

	Trimestres de 12 semaines clos les	
	18 juin 2016	20 juin 2015
VENTES (note 4)	**690 796 $**	685 127 $
COÛT DES PRODUITS VENDUS (note 4)	**322 283**	320 698
BÉNÉFICE BRUT (note 4)	**368 513**	364 429
Frais de vente et mise en marché et distribution	**113 382**	114 045
Frais d'administration	**30 121**	29 335
Revenus publicitaires, promotionnels et divers	**(14 832)**	(16 161)
RÉSULTAT OPÉRATIONNEL	**239 842**	237 210
Charge de financement nette des produits de financement	**392**	313
Quote-part du résultat net d'une participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	**(5)**	(58)
RÉSULTAT NET ET RÉSULTAT GLOBAL POUR LE TRIMESTRE	**239 455 $**	236 955 $

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES VARIATIONS DES CAPITAUX PROPRES

(en milliers de dollars canadiens)
(non audité)

	Trimestre de 12 semaines clos le 18 juin 2016				
	Capital-actions	Résultats nets non distribués	Autres éléments du résultat global	Avances à l'actionnaire	Total
SOLDE AU 26 MARS 2016	30 000 $	15 199 $	(3 746)$	– $	41 453 $
Résultat net	–	239 455	–	–	239 455
Avances à l'actionnaire	–	–	–	(23 038)	(23 038)
SOLDE AU 18 JUIN 2016	**30 000 $**	**254 654 $**	**(3 746)$**	**(23 038)$**	**257 870 $**

	Trimestre de 12 semaines clos le 20 juin 2015				
	Capital-actions	Résultats nets non distribués	Autres éléments du résultat global	Avances à l'actionnaire	Total
SOLDE AU 28 MARS 2015	30 000 $	15 199 $	(3 839)$	– $	41 360 $
Résultat net	–	236 955	–	–	236 955
Avances à l'actionnaire	–	–	–	(26 960)	(26 960)
SOLDE AU 20 JUIN 2015	30 000 $	252 154 $	(3 839)$	(26 960)$	251 355 $

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

ÉTAT CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DE LA SITUATION FINANCIÈRE

(en milliers de dollars canadiens)
(non audité)

	18 juin 2016	26 mars 2016
ACTIF		
À court terme		
Encaisse	**102 052 $**	145 950 $
Comptes clients et autres débiteurs	**76 495**	59 756
Stocks	**303 698**	325 370
Dépôts et charges payées d'avance	**9 575**	6 904
	491 820	537 980
Participation dans une coentreprise comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	**98**	93
Immobilisations corporelles	**199 601**	203 283
Immobilisations incorporelles	**37 329**	38 176
Actif net au titre des prestations définies du régime de retraite	**2 276**	274
	731 124 $	779 806 $
PASSIF		
À court terme		
Comptes fournisseurs et autres charges à payer	**268 376 $**	276 591 $
Taxes et droits gouvernementaux à payer	**145 064**	125 029
Provisions	**23 413**	23 521
Dividende à payer	**–**	276 961
	436 853	702 102
Passif au titre des crédits de congés de maladie cumulés	**36 401**	36 251
	473 254	738 353
CAPITAUX PROPRES		
Capital-actions	**30 000**	30 000
Résultats nets non distribués	**254 654**	15 199
Autres éléments du résultat global	**(3 746)**	(3 746)
Avances à l'actionnaire	**(23 038)**	–
	257 870	41 453
	731 124 $	779 806 $

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

TABLEAU CONSOLIDÉ RÉSUMÉ DES FLUX DE TRÉSORERIE

(en milliers de dollars canadiens)
(non audité)

	Trimestres de 12 semaines clos les	
	18 juin 2016	20 juin 2015
ACTIVITÉS OPÉRATIONNELLES		
Résultat net	**239 455 $**	236 955 $
Éléments sans effet sur la trésorerie :		
Amortissements des immobilisations corporelles	**4 973**	5 321
Amortissements des immobilisations incorporelles	**3 140**	2 983
Perte sur cessions d'immobilisations corporelles	**15**	86
Quote-part du résultat net d'une participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence	**(5)**	(58)
Charge au titre des crédits de congés de maladie	**958**	953
Charge au titre du régime de retraite	**256**	271
Ajustements pour produits et charges d'intérêts	**122**	55
	248 914	246 566
Variation nette des éléments hors caisse du fonds de roulement	**13 974**	25 429
Intérêts payés	**(228)**	(85)
Intérêts perçus	**106**	30
Prestations versées au titre du régime des crédits de congés de maladie cumulés	**(808)**	(450)
Capitalisation de l'obligation au titre de prestations définies du régime de retraite	**(2 241)**	(1 256)
Prestations versées au titre du régime de retraite	**(17)**	(11)
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**259 700**	270 223
ACTIVITÉS D'INVESTISSEMENT		
Distribution de capital d'une coentreprise	**–**	500
Acquisitions d'immobilisations corporelles	**(1 027)**	(1 694)
Acquisitions d'immobilisations incorporelles	**(2 572)**	(1 884)
Produit de cessions d'immobilisations corporelles	**–**	3
Flux de trésorerie liés aux activités d'investissement	**(3 599)**	(3 075)
ACTIVITÉS DE FINANCEMENT		
Avances sur dividende	**(23 038)**	(26 960)
Dividende	**(276 961)**	(248 690)
Flux de trésorerie liés aux activités de financement	**(299 999)**	(275 650)
DIMINUTION NETTE DE L'ENCAISSE	**(43 898)**	(8 502)
ENCAISSE AU DÉBUT	**145 950**	60 275
ENCAISSE À LA FIN	**102 052 $**	51 773 $

Les notes afférentes font partie intégrante des états financiers consolidés résumés.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Trimestres clos les 18 juin 2016 et 20 juin 2015
(en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
(non audités)

1 GÉNÉRALITÉS, STATUTS ET NATURE DES ACTIVITÉS

La Société des alcools du Québec (la Société mère) est constituée en vertu de la Loi sur la Société des alcools du Québec (RLRQ, c. S-13). Son siège social est situé au 905, avenue De Lorimier, à Montréal, Québec, Canada. La Société mère et sa filiale (collectivement la Société) ont pour mandat de faire le commerce de boissons alcooliques. À titre de société d'État, la Société est exonérée de l'impôt sur les bénéfices.

2 EXERCICE FINANCIER

L'exercice financier de la Société se termine le dernier samedi du mois de mars. Les exercices financiers clos les 25 mars 2017 et 26 mars 2016 comprennent 52 semaines d'exploitation chacun.

3 MODE DE PRÉSENTATION

Les présents états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société ont été préparés conformément à l'IAS 34 « Information financière intermédiaire ». Ils utilisent les mêmes méthodes comptables que celles décrites dans les états financiers consolidés annuels audités de l'exercice clos le 26 mars 2016 qui ont été préparés conformément aux normes internationales d'information financière (IFRS). Les états financiers consolidés intermédiaires résumés n'incluent pas toutes les informations requises selon les IFRS pour des états financiers complets et doivent donc être lus avec les états financiers consolidés annuels audités et les notes inclus dans le rapport annuel de la Société de l'exercice clos le 26 mars 2016.

Les états financiers consolidés intermédiaires résumés de la Société pour l'exercice clos le 18 juin 2016 comprennent ses données financières ainsi que celles de sa filiale. Ils ont été approuvés par le comité d'audit du 24 août 2016.

Les résultats opérationnels des périodes intermédiaires ne reflètent pas nécessairement les résultats opérationnels de l'exercice entier. Historiquement, le troisième trimestre a donné lieu à des revenus et à une rentabilité supérieurs, notamment puisqu'il comporte 16 semaines.

NOTES AFFÉRENTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS INTERMÉDIAIRES RÉSUMÉS

Trimestres clos les 18 juin 2016 et 20 juin 2015
(en milliers de dollars canadiens pour les tableaux)
(non audités)

4

VENTES, COÛT DES PRODUITS VENDUS ET BÉNÉFICE BRUT

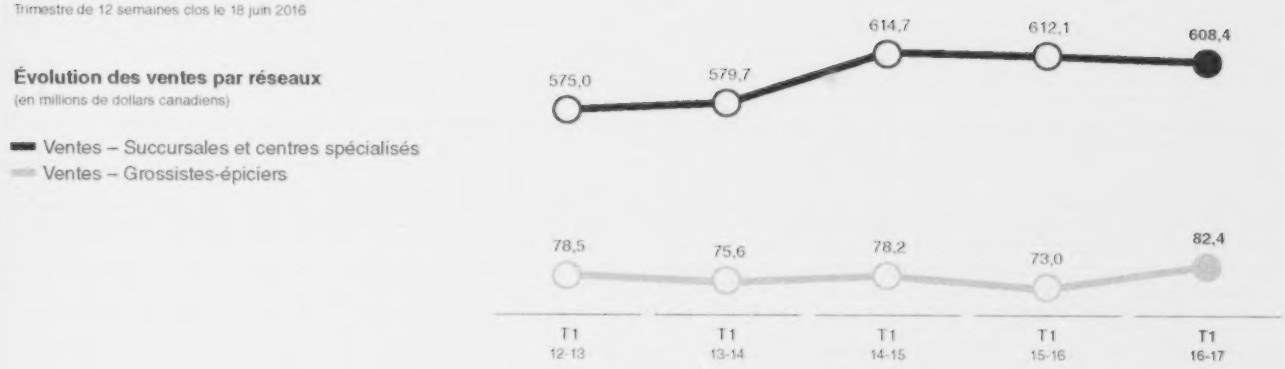
	Trimestres de 12 semaines clos les					
	18 juin 2016			**20 juin 2015**		
	Succursales et centres spécialisés	**Grossistes-épiciers**	**Total**	Succursales et centres spécialisés	Grossistes-épiciers	Total
Ventes	**608 428 $**	**82 368 $**	**690 796 $**	612 131 $	72 996 $	685 127 $
Coût des produits vendus	**281 311**	**40 972**	**322 283**	284 168	36 530	320 698
Bénéfice brut	**327 117 $**	**41 396 $**	**368 513 $**	327 963 $	36 466 $	364 429 $

VENTES ET CHARGES NETTES

Trimestre de 12 semaines clos le 18 juin 2016

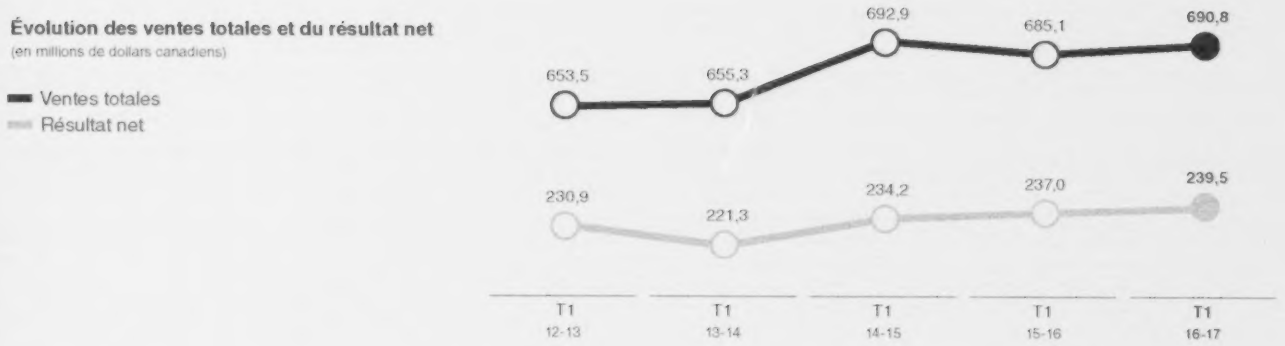
Évolution des ventes par réseaux

(en millions de dollars canadiens)



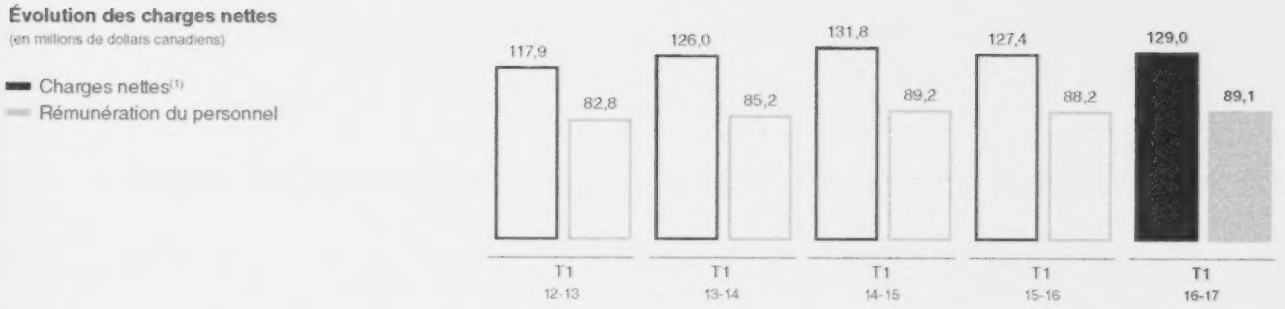
Évolution des ventes totales et du résultat net

(en millions de dollars canadiens)



Évolution des charges nettes

(en millions de dollars canadiens)



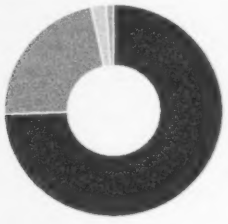
(1) Les charges nettes représentent les frais de vente et mise en marché, de distribution et d'administration, desquels sont déduits les revenus publicitaires, promotionnels et divers. Elles incluent également la charge de financement nette des produits de financement ainsi que la quote-part du résultat net d'une participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée au cours du trimestre.

RÉPARTITION DES VENTES

Trimestre de 12 semaines clos le 18 juin 2016

Ventes par catégories de produits

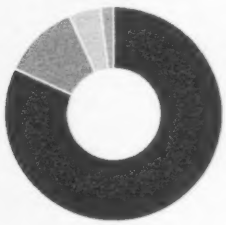


Vins	74,7 %
Spiritueux	22,2 %
Boissons panachées	2,1 %
Bières, cidres et produits complémentaires	1,0 %

Ventes par réseaux

– Succursales et centres spécialisés	
Consommateurs	70,2 %
Titulaires de permis	13,8 %
Agences et autres clients	4,1 %
	88,1 %
Grossistes-épiciers	11,9 %

Ventes en volume par catégories de produits



Vins	82,1 %
Spiritueux	11,4 %
Boissons panachées	4,7 %
Bières, cidres et produits complémentaires	1,8 %

SOMMAIRE DES VENTES

Trimestres clos les 18 juin 2016 et 20 juin 2015
(en millions de dollars canadiens et en millions de litres, sauf indications contraires)
(non audités)

	Trimestres de 12 semaines clos les	
	18 juin 2016	20 juin 2015
VENTES PAR RÉSEAUX		
Succursales et centres spécialisés		
Consommateurs	**485,3 $**	492,7 $
	27,8 L	28,5 L
Titulaires de permis	**95,0**	91,6
	4,8	4,7
Agences et autres clients	**28,1**	27,8
	2,0	2,3
	608,4	612,1
	34,6	35,5
Grossistes-épiciers	**82,4**	73,0
	10,1	9,1
Ventes totales	**690,8 $**	685,1 $
	44,7 L	44,6 L
VENTES PAR CATÉGORIES DE PRODUITS		
Vins	**516,4 $**	514,0 $
	36,7 L	36,6 L
Spiritueux	**153,0**	150,3
	5,1	5,1
Boissons panachées *(coolers)*	**14,7**	13,5
	2,1	2,0
Bières importées et artisanales, cidres et produits complémentaires	**6,7**	7,3
	0,8	0,9
Ventes totales	**690,8 $**	685,1 $
	44,7 L	44,6 L
AUTRES INDICATEURS		
Variation annuelle (en pourcentage)		
Ventes ($)	**0,8 %**	(1,1)%
Ventes en volume (L)	**0,2 %**	(1,8)%
Prix de vente moyen au litre en succursale[1]	**19,50 $**	19,43 $
Achat moyen en succursale[2]	**46,52 $**	47,13 $

(1) Consommateurs (excluant les taxes de vente)

(2) Déboursé moyen par les consommateurs (incluant les taxes de vente)

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée au cours du trimestre.

INFORMATIONS TRIMESTRIELLES

Rétrospective des 5 derniers exercices financiers
(en millions de dollars canadiens, sauf indications contraires)
(non audités)

	T1 2016-2017	T1 2015-2016	T1 2014-2015	T1 2013-2014	T1 2012-2013
RÉSULTATS FINANCIERS					
Ventes	**690,8 $**	685,1 $	692,9 $	655,3 $	653,5 $
Bénéfice brut	**368,5**	364,4	366,0	347,3	348,8
Charges nettes[1]	**129,0**	127,4	131,8	126,0	117,9
Résultat net et résultat global	**239,5**	237,0	234,2	221,3	230,9
Revenus gouvernementaux[2]	**474,8**	470,7	465,5	444,3	439,1
SITUATION FINANCIÈRE ET TRÉSORERIE					
Fonds de roulement net	**55,0 $**	45,2 $	(2,3)$	5,6 $	(5,7)$
Actif total	**731,1**	688,6	739,3	760,8	719,5
Dividende et avances versés à l'actionnaire	**300,0**	275,7	240,0	267,0	309,7
Flux de trésorerie liés aux activités opérationnelles	**259,7**	270,2	256,2	248,1	309,8
CHARGES NETTES					
Rémunération du personnel[3]	**89,1 $**	88,2 $	89,2 $	85,2 $	82,8 $
Frais d'occupation d'immeuble[4]	**21,9**	21,3	20,7	20,5	19,2
Frais d'utilisation de l'équipement et des fournitures[4]	**10,1**	9,9	10,8	9,2	9,6
Autres charges	**7,9**	8,0	11,1	11,1	6,3
	129,0 $	127,4 $	131,8 $	126,0 $	117,9 $
INVESTISSEMENTS EN IMMOBILISATIONS					
Projets immobiliers[5]	**0,8 $**	1,5 $	1,1 $	1,7 $	3,0 $
Développement des systèmes informationnels	**2,6**	2,0	2,3	2,0	3,0
Matériel roulant et équipement	**0,2**	0,1	0,4	0,6	0,4
	3,6 $	3,6 $	3,8 $	4,3 $	6,4 $
RATIOS D'EXPLOITATION (en pourcentages des ventes)					
Bénéfice brut	**53,3 %**	53,2 %	52,8 %	53,0 %	53,4 %
Résultat net et résultat global	**34,7 %**	34,6 %	33,8 %	33,8 %	35,3 %
Charges nettes[1]	**18,7 %**	18,6 %	19,0 %	19,2 %	18,0 %
(X fois)					
Actif à court terme / Passif à court terme	**1,13**	1,11	1,00	1,01	0,99
Amortissements / Investissements	**2,25**	2,32	2,17	1,72	1,13

(1) Les charges nettes représentent les frais de vente et mise en marché, de distribution et d'administration, desquels sont déduits les revenus publicitaires, promotionnels et divers. Elles incluent également la charge de financement nette des produits de financement ainsi que la quote-part du résultat net d'une participation comptabilisée selon la méthode de la mise en équivalence.

(2) Comprennent le résultat net, les taxes de vente, la taxe spécifique sur les boissons alcooliques et les droits d'accise et de douane

(3) La rémunération du personnel inclut la masse salariale, les avantages sociaux, les coûts relatifs aux régimes de retraite ainsi que d'autres frais reliés aux avantages du personnel.

(4) Incluant les charges d'amortissements

(5) Comprennent principalement les coûts liés à la modernisation du réseau des succursales et au réaménagement des centres de distribution et administratifs

Certains chiffres comparatifs ont été reclassés en fonction de la présentation adoptée au cours du trimestre.